

有色金属

 证券研究报告
 2019年03月03日

贵金属、锂钴长期逻辑不改，锡缺口扩大已经初显

 投资评级
 行业评级 强于大市(维持评级)
 上次评级 强于大市

周观点：贵金属、锂钴长期逻辑不改，锡缺口扩大已经初显
作者
杨诚笑 分析师
 SAC 执业证书编号：S1110517020002
 yangchengxiao@tfzq.com

孙亮 分析师
 SAC 执业证书编号：S1110516110003
 sunliang@tfzq.com

田源 分析师
 SAC 执业证书编号：S1110517030003
 tianyuan@tfzq.com

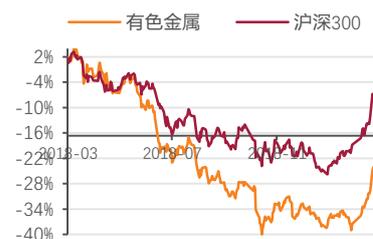
王小芃 分析师
 SAC 执业证书编号：S1110517060003
 wangxp@tfzq.com

田庆争 分析师
 SAC 执业证书编号：S1110518080005
 tianqingzheng@tfzq.com

1、锡矿供应端供产受阻，建议关注锡业股份。从国内来看，银漫矿业的停产直接影响 2000 金属吨的锡年产量，占全国锡年产量的 2.15%左右。从国外供给端来看，国内约 30%的锡原精矿均来自于缅甸。2019 年 1 月中国从缅甸进口锡精矿 2.94 万吨，同比下降 33.67%。随着缅甸锡金属供给的断崖式下降，国内的进口锡矿也将受到影响。供给端的紧缩将使得锡由之前的紧平衡向供需缺口不断扩大的趋势靠拢。建议关注拥有年锡金属产量 3 万吨，锡冶炼自给率达 40%的标的锡业股份。

2、贵金属价格短期调整，中长期投资逻辑依旧不改。本周公布的美国经济增长数据超预期，同时欧洲各国经济数据不佳导致欧元走势疲软，推升美元指数短期内强势反弹，压制贵金属价格。但中长期来看，美国的经济增长速率已经放松，已经由 2018 年的强劲阶段向稳固阶段。在美联储加息放缓甚至货币政策转向的趋势大概率确立的情况下，中长期看好黄金。关注山东黄金、中金黄金、紫金矿业。同时从历史数据来看，黄金和白银价格走势呈现出非常强的相关性，并且上涨阶段中白银涨幅要大于黄金涨幅。我们看好未来黄金走势的同时，也看好白银的价格。建议关注银泰资源、盛达矿业等。

3、锂价阶段性底价逻辑已经呈现，全球终端需求增长有望拉动锂价回暖。根据全球龙头锂资源企业 ALB 的预计，全球锂需求将以每年 21%的速度增长。作为锂未来需求的主要终端新能源汽车领域，根据国家统计局数据，2018 年全国新能源汽车产量 129.6 万辆，同比增长 40.1%，预计 2019 和 2020 年新能源汽车仍能维持较高增速。同时目前锂价已经接近矿采成本底线，进一步下探的可能性不足。建议关注天齐锂业、赣锋锂业、威华股份等。

行业走势图


资料来源：贝格数据

金属价格：
相关报告

贵金属价格下跌。本周公布的美国的 2018 四季度 GDP 经济年化增长速率为 2.6%，高于市场的一致预期 2.2%。同时，虽然美国的经济增速开始有所回升，但欧盟区经济复苏情况的不及预期也使得贵金属价格受挫。本周 COMEX 黄金和 COMEX 银价格分别下降 2.72%和 4.66%。

- 1 《有色金属-行业研究周报:贵金属不惧调整，新能源持续值得关注》 2019-02-24
- 2 《有色金属-行业专题研究:嘉能可 Mutanda 裁员为哪般?》 2019-02-24
- 3 《有色金属-行业研究周报:风险偏好上升，锂钴迎来反弹》 2019-02-17

基本金属铅锌价格上涨。本周受到银漫矿业事故停产的影响，市场对于锌、锡供给量预期下调，同时随着中美贸易战进入缓和阶段，市场信心逐渐恢复，基本金属铅、锌、镍和锡价格上涨，其中铅和锌价格分别上涨 3.59%和 2.42%。

稀土价格上周持稳。上周稀土价格维稳，市场成交量少，基本稳定。

风险提示：欧央行、美联储加息政策变动风险；下游需求不及预期

内容目录

1. 宏观动态.....	3
2. 行业要闻.....	7
3. 金属价格.....	10
4. 板块及公司表现.....	11
5. 公司公告及重要信息.....	11
6. 风险提示.....	16

图表目录

图 1: 美欧 PMI 回涨.....	5
图 2: 欧美 GDP 涨跌互现.....	5
图 3: 美国、欧洲 CPI 指数下降.....	5
图 4: 美国 M1/M2 持稳.....	5
图 5: 中国 PMI 小幅触底回涨.....	5
图 6: 中国工业增加值大体持稳.....	5
图 7: 中国 CPI 下降.....	6
图 8: M1 增速同比回落.....	6
图 9: 美国经济指标一览表.....	6
图 10: 国内经济指标一览表.....	7
图 11: 需求指数.....	9
图 12: 贵金属价格下跌.....	10
图 13: 基本金属铅锌价格上涨.....	10
图 14: 稀土价格持稳.....	10
图 15: 沪深 300、有色板块上涨.....	11
图 16: 有色板块涨跌互现.....	11

1. 宏观动态

第七轮中美经贸高级别磋商取得进展，美国延后对华加征关税（央视）

美国当地时间 2 月 24 日下午，第七轮中美经贸高级别磋商在美国首都华盛顿结束。美国总统特朗普表示，磋商取得实质性进展，美国将延后原定于 3 月 1 日对中国产品加征关税的措施。

山西省推进矿业权退出保护区工作（山西日报）

山西省自然资源厅透露，山西省强力推进中央环保督察问题整改，坚决落实保护区内矿业权退出要求，目前共处置自然保护区和泉域重点保护区内矿业权 310 宗，解决了山西省矿业权和重点保护区重叠问题。

2018 年我国家电网购市场规模达 5765 亿元同比增长逾 17%（中国证券报）

工信部赛迪研究院等单位 2 月 25 日发布的《2018 家电网购分析报告》显示，2018 年，我国 B2C 家电网购市场（含移动终端）规模达到 5765 亿元，同比增长 17.51%。

《报废机动车回收管理办法》修订是汽车市场发展里程碑（商务部）

国务院审议通过《报废机动车回收管理办法（修订草案）》是汽车市场发展一件具有里程碑意义的大事，将对我国汽车业乃至整个经济高质量发展产生深远影响；修订后的办法将允许将报废机动车“五大总成”出售给再制造企业，不再对回收企业实行数量控制，病加大了有关违法行为的处罚力度，并给探索完善新能源机动车报废回收制度留出空间。

预计 2019 年机械工业经济运行总体将比较平稳（中国机械工业联合会）

2018 年全行业经济运行表现出产销基本平稳、投资有所改善；预计 2019 年机械工业经济运行总体将比较平稳，工业增加值、主营业务收入增速在 6.5% 左右，利润总额受 2018 年低基数的影响增速回升至 5% 左右，对外贸易出口将适度增长，但实现难度将大于 2018 年。

鲍威尔称美联储正在酝酿结束缩表（wind）

美联储主席鲍威尔出席参议院听证会表示，就业市场保持强劲，通胀接近 2%。资产负债表的规模将由储备和货币需求推动。如有必要，美联储将调整资产负债表正常化进程。随着经济前景的变化，美联储的政策将取决于经济数据。美联储目前正在评估结束缩表的合适时间以及方式。

香港 2018 年 GDP 同比增长 3.0%，不及预期（wind）

香港 2018 年 GDP 同比增长 3.0%，此前特区政府预期增长 3.2%，2017 年为 3.8%；第四季度 GDP 年化增速为 1.3%，较前三季的平均增幅腰斩，同时创 2016 年一季度以来最低。

交通运输部：2018 年完成交通运输固定资产投资 3.2 万亿，3/4 用于公路水路（wind）

2018 年完成交通运输固定资产投资约 3.2 万亿元，其中铁路 8000 多亿元，公路水路约 2.3 万亿元，民航 800 多亿元，新增高铁 2600 公里、高速公路 6000 公里、民用运输机场 9 个。

六方面积极推动粤港澳大湾区建设（发改委）

发改委：将从六方面积极推动粤港澳大湾区建设，一是加快打造国际科技创新中心；二是有力有序地推进要素高效流动；三是着力提升生态环境质量；四是共建宜居宜业宜游的优质生态圈；五是培育国际合作新优势；六是加快推进重大平台建设。

中国 2 月官方制造业 PMI 创近 3 年新低（wind）

中国 2 月官方制造业 PMI 为 49.2，创 2016 年 3 月以来新低，预期 49.5，前值 49.5。2 月官方非制造业 PMI 为 54.3，预期 54.5，前值 54.7。综合 PMI 产出指数为 52.4，前值 53.2。

美国 2018 年实际 GDP 增长 2.9%，创 2015 年以来最佳表现（wind）

美国 2018 年实际 GDP 增长 2.9%，增速创 2015 年以来最佳表现。美国 2018 年 GDP 总额达 20.5 万亿美元，为历史上首次突破 20 万亿美元。

图 1: 美欧 PMI 回涨



资料来源: Wind、天风证券研究所

图 2: 欧美 GDP 涨跌互现



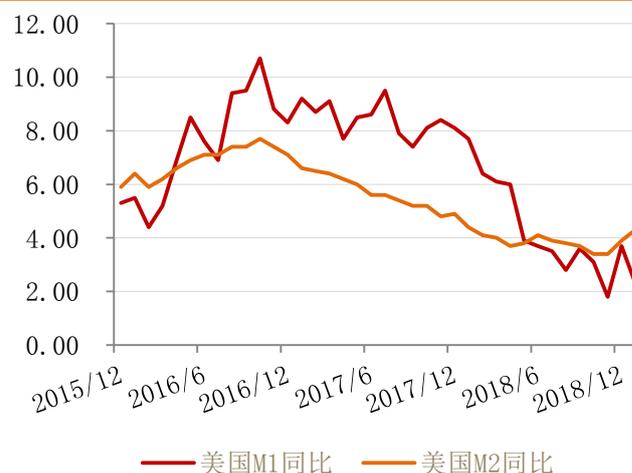
资料来源: Wind、天风证券研究所

图 3: 美国、欧洲 CPI 指数下降



资料来源: Wind、天风证券研究所

图 4: 美国 M1/M2 持稳



资料来源: Wind、天风证券研究所

图 5: 中国 PMI 小幅触底回涨



资料来源: Wind、天风证券研究所

图 6: 中国工业增加值大体持稳



资料来源: Wind、天风证券研究所

图 7: 中国 CPI 下降



资料来源: Wind、天风证券研究所

图 8: M1 增速同比回落



资料来源: Wind、天风证券研究所

图 9: 美国经济指标一览表

	最新值	月同比 (%)	月环比 (%)
美国 GDP 季度	18665	3.40	3.00
美国 IP 值经季调	110	1.01	4.18
美国设备使用率	79	0.29	1.41
美国制造业 PMI 指数	57	(0.90)	(3.00)
美国非制造业 PMI 指数	57	(3.30)	(2.70)
美国 PMI 指数-生产	61	1.20	(5.00)
美国 PMI 指数-新订单	58	0.20	(7.00)
美国 PMI 指数-库存	53	2.10	0.50
情绪指标: 密西根大学-CSI 指数	91	(7.40)	(4.50)
情绪指标: 咨商会-十大领先指标	112	(0.20)	4.60
美国失业率	4	0.20	(0.10)
非农就业人数经季调	150574	0.00	0.02
新屋销售	657	0.09	(0.08)

资料来源: Wind、天风证券研究所

图 10: 国内经济指标一览表

价格及涨跌幅	最新值	月涨跌幅 (%)	季涨跌幅 (%)	同比涨跌幅 (%)
中国 GDP 季度同比	6.40	N/A	(0.10)	(0.30)
OECD 中国综合领先指标	4.62	0.35	0.64	(0.86)
中国 IP 同比增长率	5.70	0.30	(0.10)	(0.50)
中国 PMI 指数	49.50	0.10	(0.70)	(1.80)
中国原材料库存	48.10	1.00	0.90	(0.70)
中国新订单	49.60	(0.10)	(1.20)	(3.00)
中国产成品库存	47.10	(1.10)	0.00	0.10
中国制造业 PMI 指数	49.50	0.10	(0.70)	(1.80)
中国非制造业 PMI 指数	54.70	0.90	0.80	(0.60)
中国 CPI	1.70	(0.20)	(0.80)	0.20
中国 PPI	0.10	(0.80)	(3.20)	(4.20)
中国出口值(10 亿美元)	217.57	0.00	(0.03)	0.09
中国进口值(10 亿美元)	178.41	0.00	(0.02)	(0.01)

资料来源: Wind、天风证券研究所

2. 行业要闻

洛阳与忠旺集团签约铝合金精深加工项目，总投资 210 亿元（中国有色）

2019 年 2 月 24 日，洛阳市与辽宁忠旺集团 100 万吨铝合金精深加工项目签约仪式在郑州举行，该项目总投资 210 亿元。同时，忠旺集团将与洛阳市全方位合作，在洛规划建设中原总部基地与研发中心等，为洛阳市铝工业高质量发展增添新支撑。

2 个月投资近 300 亿元 10 余省市出台政策 2019 年新材料产业热火朝天（新材料在线）

日前，中共中央、国务院印发《粤港澳大湾区发展规划纲要》，推动新材料等发展壮大为新支柱产业；安徽、江西等省在政府工作报告中强调，要着力推动新材料产业发展；辽宁、天津、厦门、贵阳等省市也相继出台鼓励创新发展新材料产业的政策。

美铝拒绝接受仲裁 魁北克 ABI 炼铝厂继续停产（上海有色）

美国铝业表示，该公司不会与美国钢铁工人联合会(United Steelworkers union)进行有约束力的仲裁谈判，以结束魁北克年产 45 万吨氧化铝冶炼厂将停产第 14 个月的面。

美国锂业阿根廷 Cauchari-Olaroz 锂项目将于 2020 年投产（上海有色）

美国锂业公司表示，尽管最近几周降雨量异常大，该公司在阿根廷的 cauchari-olaroz 锂项目仍有希望在 2020 年投产。

印度禁止私企开采滨海砂矿（自然资源部）

印度政府已经下令禁止私营企业开采滨海砂矿，其目的是检查非法采砂以及滨海各邦非法开采对海岸带的破坏情况。

铜山矿业宣布新计划，增铜、金年产量 延长矿山寿命并降低现金成本（美通社）

2月25日，铜山矿业公司宣布其位于不列颠哥伦比亚省南部的 Copper Mountain Properties 的矿山生产计划。综合生产计划包括将现有的 Copper Mountain Mine 工厂适度扩建至每天 4.5 万吨，并整合 New Ingerbelle 的生产。

科马索铜业扩建铜矿 一期产量 360 万吨（上海有色）

总部位于美国的 Cupric Canyon Capital 的子公司科马索铜业(Khoemacau Copper Mining)表示，已获得 5.65 亿美元的债务和特许权使用费资金，用于建设一座铜矿。该矿计划从 2021 年起第一阶段生产约 360 万吨铜。

印尼金矿坍塌致 3 人死亡 另有 46 人被埋（上海有色）

印度尼西亚国家灾害管理部门 27 日表示，当地时间 26 日晚 9 点，苏拉威西岛洛兰安巴坎村一处非法金矿发生坍塌，至少 60 人被掩埋。最新救援情况显示，已经有 3 具遇难者遗体被找到，11 人获救，46 人仍在搜救中。

Codelco：Chuquicamata 井下开采铜矿今年中期将开始运行（文华财经）

2月27日消息，智利国有铜矿产商 Codelco 的总裁 Juan Benavides 周三称，该公司旗下智利 Chuquicamata 井下开采铜矿今年中期将开始运行。

阿根廷对华铝板启动反倾销调查（商务部）

阿根廷生产和劳工部 2019 年 2 月 25 日发布公告，决定对从中国进口的铝板启动反倾销调查。涉案产品南共市税号为：76069100 和 76069200。

力拓证实西澳发现威努大型铜矿（自然资源部）

力拓公司周三证实，经过不懈努力，在西澳州东皮尔巴拉地区发现了一个名为威努(Winu)的大型铜矿。力拓公司首席执行官夏杰斯(Jean-Sebastien Jacques)透露，这是一个大型铜金银矿，期待尽快进入第二勘探阶段。

厄瓜多尔米拉多铜矿及弗鲁塔北金矿有望于年内投产（文华财经）

2月28日消息，厄瓜多尔政府一高层官员表示，该国五座正在开发的金属矿中，有两座有望在 2019 年第四季度开始生产铜及黄金。

玻利维亚锂资源储量 2100 万吨 稳居全球第一（上海有色）

玻利维亚政府近日表示，美国矿业咨询公司 SRK 进行的最新调查发现，玻利维亚锂资源储量高达 2100 万吨，稳居全球第一。

2018 年墨西哥矿业生产下降 3.1%（自然资源部）

墨西哥国家统计局(Inegi)的数据显示，2018 年该国矿业生产总体下降 3.1%。产量下降最大的是硫(-18.9%)、铅(-14.8%)和金(-11.8%)。

图 11: 需求指数

	当月值	当月同比	上月值	上月同比
固定资产投资(全社会)	63563.60	0.01	60926.70	0.06
发电量(合计)	619.99	0.23	554.30	0.06
发电量(火电)	477.60	0.37	405.10	0.12
发电量(水电)	71.75	(0.33)	87.93	(0.22)
房屋新开工面积:累计值	209341.79	0.17	188894.53	0.17
房地产开发投资完成额:累计值	120263.51	0.10	110083.00	0.10
汽车产量:当月值	252.60	(0.15)	258.20	(0.17)
空调产量:当月值	1832.00	0.11	1519.80	0.08
家用电冰箱产量:当月值	618.80	0.06	707.00	0.08
发电设备产量:当月值	808.60	(0.32)	872.60	(0.06)
铅酸蓄电池产量:当月值	18649025.39	0.14	16345571.93	0.08
锂离子电池产量:当月值	1374709000.00	0.16	1189801299.00	0.06
电力电缆产量:当月值	5084841.81	(0.08)	5001600.22	(0.09)
金属切削机床产量:当月值	3.80	(0.17)	3.80	(0.16)
混凝土机械产量:当月值	33792.00	(0.14)	33749.00	(0.10)
美国房地产新屋开工	1256.00	(0.04)	1217.00	(0.04)
美国汽车总产量	225.60	(0.01)	224.50	(0.02)
美国产量-耐用品	250794.00	0.05	248945.00	0.07
美国产量-基本金属	21590.00	0.09	21414.00	0.12
美国产量-金属产品	33647.00	0.05	33354.00	0.06
美国产量-钢铁	10873.00	0.13	10635.00	0.13
美国产量-飞机及零件	17003.00	0.07	14727.00	0.03
美国产量-家用电器	-	-	1702.00	0.00
美国产量-运输设备	87033.00	0.06	84512.00	0.11
美国产量-汽车及零件	60666.00	0.09	60842.00	0.11
美国库存-基本金属	36123.00	0.09	35801.00	0.09
美国库存-铝及有色	-	-	13482.00	0.07
美国库存-金属产品	54517.00	0.08	54304.00	0.09

资料来源: Wind、天风证券研究所

3. 金属价格

贵金属价格下跌。本周公布的美国的 2018 四季度 GDP 经济年化增长速率为 2.6%，高于市场的一致预期 2.2%。同时，虽然美国的经济增速开始有所回升，但欧盟区经济复苏情况的不及预期也使得贵金属价格受挫。本周 COMEX 黄金和 COMEX 银价格分别下降 2.72% 和 4.66%

图 12：贵金属价格下跌

价格及涨跌幅	最新价格	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	同比涨跌幅
COMEX 黄金	1294.50	-2.72%	-2.30%	5.26%	-50.90%
COMEX 银	15.23	-4.66%	-5.32%	5.84%	-53.72%
SHFE 黄金	285.85	-1.29%	-0.59%	2.25%	-47.22%
SHFE 白银	3657.00	-1.69%	-2.38%	3.51%	-49.86%

资料来源：Wind、天风证券研究所

基本金属铅锌价格上涨。本周受到银漫矿业事故停产的影响，市场对于锌、锡供给量预期下调，同时随着中美贸易战进入缓和阶段，市场信心逐渐恢复，基本金属铅、锌、镍和锡价格上涨，其中铅和锌价格分别上涨 3.59% 和 2.42%。

图 13：基本金属铅锌价格上涨

单位：元/吨	最新价格	周涨跌幅	月涨跌幅	季度涨跌幅	同比涨跌幅
LME 铜	6442	-0.54%	5.04%	3.81%	-6.47%
LME 铝	1910.5	-0.21%	0.29%	-1.19%	-11.06%
LME 铅	2137	3.59%	2.49%	10.67%	-12.63%
LME 锌	2777.5	2.42%	3.31%	12.88%	-18.39%
LME 镍	13175	1.42%	6.68%	19.66%	-1.64%
LME 锡	21645	0.44%	4.26%	16.94%	0.05%

资料来源：Wind、天风证券研究所

稀土价格上周持稳。上周稀土价格维持，市场成交量少，基本稳定。

图 14：稀土价格持稳

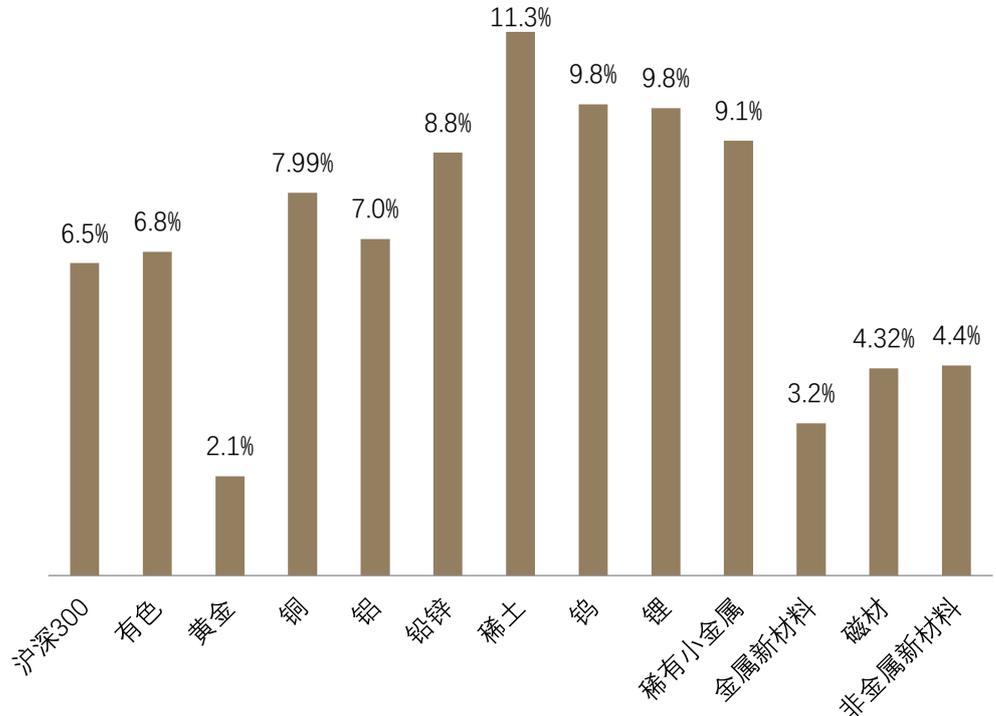
价格及涨跌幅	最新价	周涨跌	月涨跌	季涨跌	同比
轻稀土氧化镧(元/吨)	12,500	0.00%	0.00%	0.00%	-19.35%
轻稀土氧化铈(元/吨)	12,500	0.00%	0.00%	0.00%	-19.35%
轻稀土氧化镨(万元/吨)	405,000	0.00%	0.00%	0.00%	-5.81%
轻稀土氧化钕(万元/吨)	315,000	0.00%	0.00%	0.32%	-7.35%
重稀土氧化钇(元/吨)	21,000	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
重稀土氧化钆(元/吨)	11,000	0.00%	0.00%	0.00%	-21.43%
重稀土氧化铽(元/公斤)	2,970	0.00%	0.00%	0.68%	-2.62%
重稀土氧化镱(元/公斤)	275	0.00%	0.00%	0.00%	-31.25%
重稀土氧化镱(元/公斤)	1,215	0.00%	0.00%	2.70%	2.97%

资料来源：Wind、天风证券研究所

4. 板块及公司表现

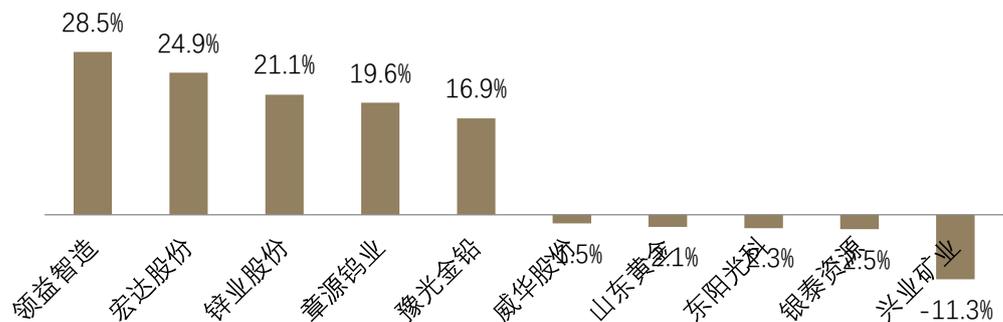
上周沪深 300 上涨 6.5%，有色板块上涨 6.8%。子板块中稀土的涨势最猛，周涨幅达 11.3%。其余子板块中，钨、锂和稀有小金属分别上涨 9.8%、9.8%和 9.1%。

图 15：沪深 300、有色板块上涨



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 16：有色板块涨跌互现



资料来源：Wind、天风证券研究所

5. 公司公告及重要信息

【兴业矿业 (000426)】2019 年 2 月 23 日上午 8 时 20 分许，公司全资子公司西乌珠穆沁旗银漫矿业有限责任公司采矿承包方温州建设集团矿山工程有限公司西乌珠穆沁旗分公司通勤车由辅助斜坡向井下运送其采矿工人时，车辆失控，撞向辅助斜坡巷道，造成重大运输安全事故。截至目前，事故已造成 21 人死亡，29 名受伤人员正在接受救治。2 月 24 日，银漫矿业收到西乌珠穆沁旗应急管理局下发的现场处理措施决定书，责令银漫矿业停产停业整顿。

【银河磁体 (300127)】报告期公司实现营业利润 18,403.84 万元，同比减少 17.83%；

实现利润总额 18,392.85 万元，同比减少 18.94%；实现归属于上市公司股东的净利润为 15,749.63 万元，同比减少 18.38%。

【坤彩科技(603826)】报告期内，公司实现营业收入 58,677.48 万元，较上年同期增长 25.07%；实现归属于上市公司股东的净利润 18,020.67 万元，较上年同期增长 52.69%。

【中色股份(000758)】根据董事会提名委员会提名，经董事会研究决定，聘任侍璐璐女士为公司副总经理。任期与本届高级管理人员任期一致。

【金一文化(002721)】公司本年度营业总收入为 1,491,919.29 万元，与上年同期基本持平。2018 年公司营业利润、利润总额、归属于上市公司股东的净利润分别比上年同期下降 73.66%、108.48%和 128.11%。

【东方锆业(002167)】报告期内，实现营业总收入 50,331.75 万元，比上年 85,175.52 万元减少 34,843.77 万元，同比减少 40.91%；营业利润-711.36 万元，同比上升 82.86%；本年利润总额 1342.31 万元，同比上升 133.81%；归属于上市公司股东的净利润 1062.78 万元，同比增长 127.03%。

【兴业矿业(000426)】公司全资子公司西乌珠穆沁旗银漫矿业有限责任公司于 2019 年 2 月 23 日发生重大运输安全事故。截至目前，事故已造成 22 人死亡，28 名受伤人员正在接受救治。

【楚江新材(002171)】报告期内，公司实现归属于上市公司股东净利润 408,260,122.85 元，同比增长 13.21%；基本每股收益 0.386 元，同比增长 14.54%。

【章源钨业(002378)】报告期内，公司实现归属于上市公司股东净利润 46,282,854.04 元，同比增长 47.31%，基本每股收益由上期的 0.03 元/股增加到当期的 0.05 元/股，同比增长 66.67%。

【菲利华(300395)】报告期内，公司实现归属于上市公司股东的净利润 161,066,203.96 元，较上年同期增长 32.26%；基本每股收益 0.5392，较上年同期增长 30.53%。

【金诚信(603979)】公司全资子公司金诚信矿业建设赞比亚有限公司近日与 Lubambe Copper Mine Limited (Lubambe 铜矿有限公司) 签订了《鲁班比铜矿有限公司井下南翼矿体采掘合同》，合同价款约 9,498.81 万美元。

【百川股份(002455)】2019 年 2 月 26 日，公司与宁夏回族自治区宁东能源化工基地管理委员会签订了《项目合作框架合同》，同意建设年产 3 万吨新戊二醇、10 万吨三羟甲基丙烷项目；公司全资子公司南通百川新材料有限公司与宁夏回族自治区宁东能源化工基地管理委员会签订了《项目合作框架合同》，同意建设年产 10 万吨针状焦、锂电材料、年 30 万吨废锂离子电池、废锂电材料及废催化剂回收利用项目。

【宜安科技(300328)】报告期内，公司实现归属于上市公司股东的净利润为 5,459.90 万元，较上年同期增长 66.66%。

【钢研高纳(300034)】报告期内，公司实现归属于上市公司股东的净利润 10,737.12 万元，同比增长 84.51%。

【精艺股份(002295)】报告期内，公司实现归属于上市公司股东净利润 47,155,761.86 元，同比减少 19.85%。

【恒邦股份(002237)】报告期内，公司实现归属于上市公司股东的净利润 40,405.24 万元，同比上升 1.49%。

【岱勒新材(300700)】2019 年 2 月 26 日，公司收到中国证券监督管理委员会出具的《关于核准长沙岱勒新材料科技股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》，核准公司向社会公开发行面值总额 21,000 万元可转换公司债券，期限 5 年。

【中金岭南(000060)】经公司总裁张木毅先生提名，并经公司董事局提名委员会审查，聘任杨旭华先生为公司副总裁。

【当升科技(300073)】2018年度,公司实现归属于上市公司股东的净利润31,626.51万元,同比增长26.42%,其中扣非后净利润30,443.67万元,同比增长108.74%;公司子公司江苏当升材料科技有限公司获得海门市2017年度工业企业设备投入项目财政扶持资金共计926.96万元。

【科创新源(300731)】2018年度公司实现营业利润3,994.89万元,同比下降42.69%;实现归属于上市公司股东的净利润4,238.81万元,同比下降33.99%。

【翔鹭钨业(002842)】2018年度公司营业利润14,069.96万元,利润总额13,954.80万元,归属于上市公司股东的净利润11,417.90万元,较上年同期分别增长88.28%、81.49%、65.76%。

【领益智造(002600)】公司会议审议通过了《关于2018年度计提资产减值准备的议案》。本次计提各项资产减值准备合计178,171.58万元,将减少2018年度利润总额178,171.58万元。

【云铝股份(000807)】公司通过了《关于收购彝良驰宏矿业有限公司持有公司控股子公司云南云铝海鑫铝业有限公司部分股权的议案》。本次收购完成后,公司将持有海鑫铝业75%股权。

【盛屯矿业(600711)】公司间接全资控股子公司旭晨国际有限公司拟以现金方式收购恩祖里铜矿有限公司(Nzuri Copper Limited)100%股权,总交易金额不超过114,026,497.14澳大利亚元。本次交易完成后,恩祖里成为公司的全资子公司。

【利源精制(002501)】报告期内,公司实现归属于上市公司股东的净利润-407,132.85万元,同比减少878.23%;基本每股收益-3.35元,同比减少861.36%。

【融捷股份(002192)】公司修正后的预计业绩为亏损500万元-700万元,上年同期为盈利3618.10万元。

【格林美(002340)】公司董事会于近日收到公司副总经理周波先生提交的书面辞职报告。周波先生因工作安排原因,申请辞去其担任的公司副总经理职务,周波先生辞职后仍在公司工作。

【百川股份(002455)】公司报告期内实现归属于上市公司股东的净利润10,594.10万元,较上年同期增加1.31%。

【华锋股份(002806)】本报告期,公司实现归属于上市公司股东的净利润7,325.13万元,较上年同期增长157.01%。

【合纵科技(300477)】报告期内,公司实现归属于上市公司股东的净利润5,688.63万元,同比下降56.66%。

【中钢天源(002057)】报告期内,公司实现归属于上市公司股东的净利润1.26亿元,同比下降7.38%。

【博云新材(002297)】公司2018年营业利润、利润总额、归属于上市公司股东的净利润较上年同期有较大幅度增长,增幅分别为147.34%、149.75%、142.53%,主要为出售控股子公司博云汽车实现投资收益所致。

【万邦德(002082)】报告期内,公司实现归属于上市公司股东的净利润8,502.84万元,较上年同期减少-13.42%。

【宏创控股(002379)】2018年,公司实现营业利润519.64万元,利润总额865.05万元,归属于上市公司股东的净利润865.05万元,基本每股收益0.0093元,分别较上年同期减少86.83%、78.06%、78.06%和78.17%。

【江特电机(002176)】报告期内,公司实现归属于上市公司股东的净利润-163,370.22万元,同比下降680.76%。

【常铝股份(002160)】报告期内,公司实现归属于上市公司股东净利润-4.32亿元,较去年同期下降352.99%。

【赣锋锂业(002460)】公司本期实现归属于上市公司股东的净利润为121,646.01万元,同比减少17.20%。

【道氏技术(300409)】公司本期实现归属于上市公司股东的净利润为22,155.12万元,同比增加45.64%。

【银邦股份(300337)】报告期内公司实现归属于上市公司股东净利润为-5,264.73万元,比去年同期减少771.75%。

【中矿资源(002738)】2018年度,公司实现归属于上市公司股东的净利润为11,181.88万元,比上年同期增长104.08%。

【新劲刚(300629)】报告期内,公司实现归属于上市公司股东的净利润897.24万元,同比下降63.59%。

【西部材料(002149)】公司全年实现归属于上市公司股东的净利润5,941.98万元,较上年增长9.88%。

【云南锗业(002428)】公司本期实现归属于上市公司股东的净利润为866.86万元,较上年度上升2.41%。

【金贵银业(002716)】报告期内,公司营业利润、利润总额、归属于上市公司股东的净利润、加权平均净资产收益率同比分别下降43.11%、39.99%、45.36%和53.98%。

【天赐材料(002709)】报告期内,公司实现归属于上市公司股东的净利润45,918.03万元,较上年同期增加50.68%。

【湖南黄金(002155)】报告期内,公司营业总收入同比增长20.68%,营业利润同比减少5.07%、利润总额同比减少2.15%、归属于上市公司股东的净利润同比减少8.22%。

【中飞股份(300489)】报告期内,公司实现归属于上市公司股东的净利润139.35万元,较上年同期下降88.87%。

【寒锐钴业(300618)】报告期内,公司实现归属于上市公司股东的净利润71,032.06万元,同比增长58.06%。

【罗普斯金(002333)】报告期内公司实现归属于上市公司股东的净利润为748.15万元,较去年同期增长119.2%。

【横店东磁(002056)】报告期内,公司实现归属于上市公司股东的净利润68,895.59万元,比上年同期增长了13.27%。

【沃尔核材(002130)】本报告期内公司实现归属于上市公司股东的净利润3,083.33万元,较上年同期下降81.64%。

【融捷股份(002192)】2018年度公司实现归属于上市公司股东净利润-687.80万元,同比减少119.01%。

【青岛中程(300208)】公司本报告期营业利润、利润总额、归属于上市公司股东的净利润分别为24,349.02万元、24,104.05万元、19,557.31万元,较上年同期分别下降39.68%、40.62%和41.47%。

【阿石创(300706)】报告期内,公司实现归属于上市公司股东的净利润为2,781.49万元,较上年同期下降32.05%。

【电工合金(300697)】报告期内,公司实现归属于上市公司股东的净利润为6,816.88万元,较上年同期增长11.32%。

【四方达 (300179)】2018 年度, 公司实现归属于上市公司股东的净利润 6,566.71 万元, 同比增长 6.65%。

【天齐锂业 (002466)】报告期内, 公司实现归属于上市公司股东的净利润 220,994.06 万元, 同比增加 3.03%。

【豫金刚石 (300064)】报告期内, 公司实现归属于上市公司股东的净利润 12,876.11 万元, 较上年同期减少 44.25%。

【江丰电子 (300666)】报告期内, 公司实现归属上市公司股东的净利润为 5,698.40 万元, 较上年同期下降 11.01%。

【永兴特钢 (002756)】公司全资子公司湖州永兴物资再生利用有限公司, 收到湖州经济技术开发区管委会财政补助 1000 万元, 补助形式为现金补助。

【江特电机 (002176)】经过公司及下属子公司对截至 2018 年 12 月 31 日可能发生减值迹象的资产进行资产减值测试后, 拟计提各项资产减值准备合计 151,882.99 万元。

【四通新材 (300428)】报告期内, 公司实现归属于上市公司股东的净利润为 39,877.78 万元, 较去年同期下降 1.53%。

【金力永磁 (300748)】公司于 2019 年 2 月 27 日收到联合汽车电子有限公司的《零件定点书》, 公司成为其大众集团“MEB”纯电动平台项目的稀土永磁材料供应商。

【洛阳钼业 (603993)】近日, 公司分别收到中国国家市场监督管理总局及巴西司法和公共安全部的通知, 批准公司香港全资子公司 CMOCLimited 自 NewSilk RoadCommodities Limited 处购买其持有的 NewSilk Road Commodities SA (以下简称“NSRC”) 100%的股权, 从而通过 NSRC 间接持有 IXMB.V.100%股权。

【东方锆业 (002167)】公司发布《2018 年年度报告》, 报告期内, 公司实现归属于上市公司股东的净利润为 1,062.78 万元, 较去年同期上升 127.03%。

【云铝股份 (000807)】公司董事会于近日收到公司董事、董事长许波先生及公司董事何伟先生、苏其军先生以书面形式提交的辞任报告。公司监事会于近日收到公司监事、监事会主席张自义先生以书面形式提交的辞任报告。根据工作需要, 公司对部分高级管理人员进行调整, 其中, 陈德斌先生不再担任公司总经理职务; 焦云先生不再担任公司党委书记。同时, 张正基先生任公司党委书记, 丁吉林先生任公司总经理、党委副书记。

【科力远 (600478)】公司于 2019 年 2 月 28 日收到中国证券监督管理委员会核发的《关于核准湖南科力远新能源股份有限公司向浙江吉利控股集团有限公司等发行股份购买资产的批复》, 核准公司向浙江吉利控股集团有限公司发行 4,914.99 万股股份、向上海华普汽车有限公司发行 13,444.48 万股股份购买相关资产。

【科力远 (600478)】公司已持有 CHS 公司 51.02%股权。公司拟通过发行股份的方式, 购买吉利集团、华普汽车合计持有的 CHS 公司 36.97%的股权。本次交易完成后, 上市公司将持有 CHS 公司 87.99%的股权。

【博威合金 (601137)】基于公司旗下全资子公司博威新材料项目建设的实际需要, 公司拟为博威新材料提供总额为人民币 120,000 万元的担保额度。

【吉翔股份 (603399)】公司监事会于近日收到公司监事会主席杨婉萍女士的辞职报告。因个人原因, 杨婉萍女士申请辞去公司监事会主席、监事职务, 辞职后, 杨婉萍女士不再担任公司其他任何职务。

【东方锆业 (002167)】公司及其控股子公司 Murray Zircon Pty Ltd 与 Image Resources NL 达成的开发 Image 在澳大利亚拥有的多个矿区项目。近日, Image 对外公告在 100%拥有权的勘探权证上 Erayinia 勘探区测出高品位黄金, 在 Erayinia 勘探区域 7 个钻孔出现了 3 个高品位金矿化带。

【红宇新材 (300345)】公司控股子公司湖南红宇智能制造有限公司于近日收到由湖

南省科学技术厅、湖南省财政厅、国家税务总局湖南省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》，认定红宇智能为高新技术企业。

【利源精制(002501)】经过公司及下属子公司对截至2018年12月31日可能发生减值迹象的资产进行资产减值测试后，拟计提各项资产减值准备合计238,047.40万元；2019年2月28日，公司第四届董事会第五次会议审议通过《关于修订〈吉林利源精制股份有限公司2015年度员工持股计划(草案)〉的议案》，同意将员工持股计划的存续期由48个月延长至120个月，并修订持有人的退出机制，完善相关流程。

【天齐锂业(002466)】近日，中华人民共和国国家知识产权局授予公司1项发明专利，专利名称为《一种改性铝盐吸附剂及其制备方法和应用》。

【中孚实业(600595)】为进一步优化公司电解铝生产所需电力能源结构、降低用电成本、减少火力发电碳排放、实现绿色清洁生产，公司拟将中孚铝业25万吨电解铝全部停产并向水电资源富集的四川省广元市经济开发区转移。目前，中孚铝业拥有50万吨/年电解铝产能。

【罗平锌电(002114)】公司于2018年9月27日召开第六届董事会第三十二次(临时)会议，审议通过了《关于清算并注销全资子公司楚雄恒运矿业有限公司的议案》；2018年度公司及子公司共计提资产减值准备3,589.92万元。

6. 风险提示

欧央行、美联储加息政策变动风险；下游需求不及预期。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com